

化工行业 2019 年 9 月第 1 周周报

化工大宗品持续走弱，继续推荐轮胎板块 增持（维持）

2019 年 09 月 01 日

证券分析师 柴沁虎

执业证号：S0600517110006

021-60199793

chaiqh@dwzq.com.cn

研究助理 陈元君

021-60199793

chenyj@dwzq.com.cn

研究助理 肖雅博

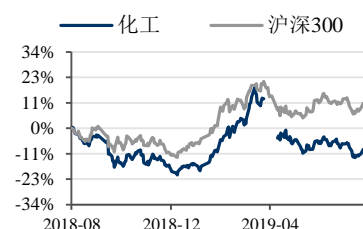
021-60199793

xiaoyb@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周板块表现：**本周化工板块（申万）跌幅 0.27%，上证综指报收 2886.24，跌幅 0.39%，深证成指涨幅 0.03%，中小板指涨幅 0.31%，化工板块略强于上证指数。
- **本周个股表现：**本周涨幅居前的标的有 ST 中天、广东榕泰、碳元科技、华软科技、百傲化学、中海油服、凯龙股份、中简科技、神剑股份、丸美股份等。其中碳元科技属于 3C 跟随板块，中海油服中报业绩超预期。
- **油价维持中期看空：**需求端受中美摩擦加剧的影响，全球经济不确定性增加，需求进一步走弱；供给端继续走强，虽然 OPEC 一直在努力减产、限产，但是巴西深水、北美页岩油的产出增速都超市场预期。但是不排除但短期受地缘政治、沙特意愿等因素反弹的可能。
- **中美贸易战冲突再起：**美国当地时间 2019 年 8 月 28 日，美国贸易代表办公室官网发布通知，确认针对中国输美 3000 亿美元产品（List 4 清单）关税税率由原定的 10% 提高至 15%。另外，美国贸易代表办公室正在就对 2500 亿美元中国输美产品关税税率从 25% 提高至 30% 征求公众意见，并拟定于 2019 年 10 月 1 日生效。相对而言，2500 亿商品中涉及到化工产品的部分规模较大，中国企业存在完全退出美国市场的风险
- **轮胎行业相关标的中报业绩靓丽：**近日，玲珑轮胎、三角轮胎、赛轮轮胎、风神股份等相关上市公司先后发布了 2019 年中报业绩，盈利能力均有明显提升，值得注意的是，利润增速均远高于其收入增速。
- **重点化工品跟踪：**对于我们监测的 154 类重点化工品，本周涨幅居前五的分别是液氯、丙酮、NYMEX 天然气、液化气和三聚磷酸钠。其中华东地区液氯市场平均价为 320 元/吨，周度涨幅高达 78%，连续两周大幅上涨。天然气期货上涨主要由于受飓风 Dorian 影响引发的市场担忧，而国内青岛石化液化气报价上涨主要是本周青岛、枣庄、聊城等地整体提高居民用气价格。
- **投资建议：**在外部贸易摩擦升级+内部集中度持续提升+下游需求不会更差的背景下，目前轮胎企业已处于利空出尽的阶段，随着海外优质产能的加速释放，包袱小、成本低的相关企业有望脱颖而出，代表国内轮胎企业从中国走向世界，继续推荐**赛轮轮胎、玲珑轮胎**。
- **风险提示：**贸易战形势继续恶化，汇率大幅波动，下游需求不振。

行业走势



相关研究

- 1、《化工行业 2019 年 8 月第 4 周周报：化工大宗品继续走弱，推荐关注轮胎板块》2019-08-26
- 2、《化工行业 2019 中期投资策略：长周期下的危机意识与化工行业选择》2019-06-17
- 3、《技术为王，关注成长：东吴证券石化化工组 2019 年策略报告》2019-01-15

表 1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601058	赛轮轮胎	108.01	4.00	0.25	0.37	0.49	16.00	10.81	8.16	增持
601966	玲珑轮胎	247.20	20.60	0.98	1.22	1.45	21.02	16.89	14.21	买入

资料来源：wind，东吴证券研究所

内容目录

1. 周观点	5
1.1. 板块及个股表现分析	5
1.2. 油价中期看空，但短期受地缘政治、沙特意愿等因素或有反弹	5
2. 投资主线梳理	6
2.1. 投资主线	6
2.2. 本月观点	6
3. 重点跟踪行业动向和公司动向	7
3.1. 重点跟踪行业动向	7
3.1.1. 中美贸易战冲突再起，中方表现相对克制	7
3.1.2. 国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》	7
3.1.3. 轮胎行业相关标的中报业绩靓丽	8
3.2. 重点推荐标的动向	9
3.2.1. 利安隆：中报业绩超预期，新产能助力高成长	9
3.2.2. 昊华科技：中报业绩符合预期，多点开花实现稳增长	9
3.2.3. 赛轮轮胎：中报业绩靓丽，海外产能优势凸显	10
3.2.4. 日科化学：中报符合预期，PVC 助剂龙头驶入快车道	10
3.2.5. 新奥股份筹划重大资产重组	11
4. 重点产品涨跌幅分析	11
5. 风险提示	11
6. 重点产品价格及价差走势	13
6.1. 苯链价格及价差走势	13
6.2. PTA 链价格及价差走势	15
6.3. 煤链价格及价差走势	16
6.4. 农药价格及价差走势	18

图表目录

图 1: 轮胎相关标的 2019H1 收入利润及其增速 (百万元, %)	8
图 2: 本周重点化工产品价格涨幅前五 (%)	11
图 3: 本周重点产品价格跌幅前五 (%)	11
图 4: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)	13
图 5: 苯乙烯-纯苯价差 (元/吨)	13
图 6: 环己酮-纯苯价差 (元/吨)	13
图 7: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)	13
图 8: 己内酰胺-纯苯价差 (元/吨)	13
图 9: PA6-纯苯价差 (元/吨)	13
图 10: 酚醛树脂-纯苯价差 (元/吨)	14
图 11: 双酚 A-苯酚价差 (元/吨)	14
图 12: PC-纯苯价差 (元/吨)	14
图 13: 苯胺-纯苯价差 (元/吨)	14
图 14: MDI-纯苯价差 (元/吨)	14
图 15: MMA-丙酮价差 (元/吨)	14
图 16: 苯酚-纯苯价差 (元/吨)	15
图 17: 丙酮-纯苯价差 (元/吨)	15
图 18: PX-石脑油价差 (元/吨)	15
图 19: PTA-PX 价差 (元/吨)	15
图 20: DTY 价差 (元/吨)	15
图 21: FDY 价差 (元/吨)	15
图 22: POY 价差 (元/吨)	16
图 23: 短纤价差 (元/吨)	16
图 24: 瓶片价差 (元/吨)	16
图 25: 尿素价差 (元/吨)	16
图 26: 三聚氰胺价差 (元/吨)	16
图 27: 甲醇价差 (元/吨)	17
图 28: DMF 价差 (元/吨)	17
图 29: 醋酸价差 (元/吨)	17
图 30: 醋酐价差 (元/吨)	17
图 31: 煤制乙二醇价差 (元/吨)	17
图 32: 合成气成本	17
图 33: 功夫菊酯价差 (万元/吨)	18
图 34: 联苯菊酯价差 (万元/吨)	18
图 35: 氯氟菊酯价格走势 (万元/吨)	18
图 36: 苯醚甲环唑价格走势 (万元/吨)	18
图 37: 丙环唑价格走势 (万元/吨)	18
图 38: 吡唑醚菌酯价格走势 (万元/吨)	18
图 39: 烯草酮价格走势 (万元/吨)	19
图 40: 异噁草松价格走势 (万元/吨)	19
图 41: 氟啶脲价格走势 (万元/吨)	19

图 42: 氟啶胺价格走势 (万元/吨)	19
图 43: 草甘膦价格走势 (万元/吨)	19
图 44: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	19
表 1: 重点公司估值	1
表 2: 化工板块本周个股涨幅前十	5
表 3: 化工板块本周个股跌幅前十	5

1. 周观点

1.1. 板块及个股表现分析

本周化工板块（申万）跌幅 0.27%，上证综指报收 2886.24，跌幅 0.39%，深证成指涨幅 0.03%，中小板指涨幅 0.31%，化工板块略强于上证指数。

本周涨幅居前的标的有 ST 中天、广东榕泰、碳元科技、华软科技、百傲化学、中海油服、凯龙股份、中简科技、神剑股份、丸美股份等。其中碳元科技属于 3C 跟随板块，中海油服中报业绩超预期。

表 2：化工板块本周个股涨幅前十

wind 代码	基础化工	股价	周涨跌幅 (%)	30 天涨跌幅	180 天涨跌幅	360 天涨跌幅
600856.SH	ST 中天	2.49	29.69	(13.24)	(42.76)	(44.04)
600589.SH	广东榕泰	5.21	17.08	12.53	9.92	19.73
002453.SZ	华软科技	6.22	14.34	7.24	1.30	27.72
603360.SH	百傲化学	32.65	13.37	(2.85)	82.36	166.63
601808.SH	中海油服	12.06	12.92	17.32	22.73	12.50
002783.SZ	凯龙股份	12.00	12.68	8.79	51.07	61.26
300777.SZ	中简科技	40.27	11.15	19.78	361.28	361.28
002361.SZ	神剑股份	4.50	11.11	9.76	4.98	13.24
603983.SH	丸美股份	49.91	10.91	4.76	68.73	68.73

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周跌幅居前的标的有沃特股份、中石科技、广信材料、兄弟科技、国发股份、石大胜华、碳元科技、澄星股份、国立科技等。沃特股份属于前期涨幅较大本周回调，碳元科技，中石科技、广信材料、沃特股份都和华为产业链有关系，兄弟科技属于维生素板块回调，国立科技属于垃圾回收概念退潮。

表 3：化工板块本周个股跌幅前十

wind 代码	基础化工	股价	周涨跌幅 (%)	30 天涨跌幅	180 天涨跌幅	360 天涨跌幅
002886.SZ	沃特股份	20.98	(16.98)	10.13	10.08	9.97
300684.SZ	中石科技	25.15	(16.19)	10.45	(4.98)	(17.01)
300537.SZ	广信材料	15.55	(12.79)	(10.12)	40.10	42.92
002562.SZ	兄弟科技	4.95	(10.49)	(0.60)	9.36	(5.00)
600538.SH	国发股份	4.99	(9.60)	(9.44)	(2.92)	26.01
603026.SH	石大胜华	28.30	(9.32)	(10.73)	18.82	31.06
603133.SH	碳元科技	18.08	(9.15)	19.03	(5.42)	8.65
600078.SH	澄星股份	5.37	(8.67)	(4.62)	34.25	57.41
300716.SZ	国立科技	10.83	(8.22)	(34.48)	(6.81)	(15.89)

数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 油价中期看空，但短期受地缘政治、沙特意愿等因素或有反弹

ICE 布油本周报收 59.19 美元/桶，较上周上涨 1.37%，8 月以来累计下跌 7.83%。

中美摩擦加剧，全球经济不确定性增加，需求进一步走弱。18 年底，主要经济组织对 19 年全球原油需求的预测约在 140 万桶/d。中美贸易摩擦陷入僵局，给全球原油需求的前景蒙上一层阴影。EIA 在 8 月份的月度短期能源展望报告中，将 2019 年全球原油需求增速预期下调 7 万桶/日，至 100 万桶/日；将 2020 年全球原油需求增速预期上调 3 万桶/日，至 143 万桶/日。OPEC 在其最新月报中，将 2019 年全球原油需求增速下调 7 万桶/日至 114 万桶/日。

供给继续走强。虽然 OPEC 一直在努力减产、限产，但是巴西深水、北美页岩油的产出增速都超市场预期。

不确定因素在于中美贸易摩擦，如果元旦附近有结论，原油需求或有回复。EIA 的月度能源展望维持 2020 年的原油需求 140 万桶/d 或基于这个考虑。

2. 投资主线梳理

2.1. 投资主线

全球化进程或已中断，弯道超车难度加大，化工行业的集中度在明显提升，可以继续聚焦大资本、大创新类标的，重点推荐万华化学、华鲁恒升等。

同时，若干农药&染料细分行业由于供给侧的剧烈收缩带来结构性的机会，重点推荐中旗股份、海翔药业，关注联化科技。

另外，国防安全压力不断增大，但是国防投入资源条件趋紧使得板块存在投资机会。具体到军民融合和军用材料领域，我们建议投资者重点关注宏大爆破、昊华科技、泰和新材。

轮胎行业随着供给侧改革的深入，行业结构不断优化，集中度进一步增加，轮胎行业头部企业有望做大做强，重点推荐具有海外产能的赛轮轮胎，玲珑轮胎。

2.2. 本月观点

在外部贸易摩擦升级+内部集中度持续提升的背景下，轮胎行业出现系统性投资机会。随着海外优质产能的加速释放，包袱小、成本低的相关企业有望脱颖而出，代表国内轮胎企业从中国走向世界。推荐关注赛轮轮胎、玲珑轮胎，其中赛轮轮胎弹性相对更大，玲珑轮胎则更加稳健。

赛轮轮胎推荐逻辑：

越南工厂产能逐步放量拉动业绩快速增长：2019 年形成越南半钢胎产能 1000 万条/年，全钢胎产能 120 万条/年，非公路胎产能 5 万吨/年，2019 年底新增越南全钢胎权益

产能 156 万条/年；高毛利率的巨胎产品加速进口替代成为公司又一利润增长点：高技术壁垒+高毛利率+高成长空间，进口替代进行时，巨胎产品未来可期。

玲珑轮胎推荐逻辑：

泰国工厂产能逐步放量拉动业绩快增长：2019 年泰国产能形成 1500 万条/年半钢胎产能和 180 万条/年全钢胎产能，产能进一步放量拉升业绩；**塞尔维亚工厂 2021 年贡献业绩：**预计 2020 年底塞尔维亚工厂一期 350 万条半钢胎产能和 80 万条/年全钢胎产能投产，2021 年正式贡献增量利润；**坚持主机厂配套战略，配套拉动替换效果隐现。**

3. 重点跟踪行业动向和公司动向

3.1. 重点跟踪行业动向

3.1.1. 中美贸易战冲突再起，中方表现相对克制

美国当地时间 2019 年 8 月 28 日，美国贸易代表办公室官网发布通知，确认针对中国输美 3000 亿美元产品（List 4 清单）关税税率由原定的 10% 提高至 15%。美国贸易代表办公室计划将 3000 亿美元加征关税产品分为 A、B 两个清单，“List 4A”清单中的产品将于美国东部时间 9 月 1 日开始正式征收 15% 的关税，“List 4B”的清单中的产品将于美国东部时间 12 月 15 日开始正式征收 15% 的关税。另外，美国贸易代表办公室正在就对 2500 亿美元中国输美产品关税税率从 25% 提高至 30% 征求公众意见，意见需在 9 月 20 日之前提交，并拟定于 2019 年 10 月 1 日生效。相对而言，2500 亿商品中涉及到化工产品的部分规模较大，中国企业存在完全退出美国市场的风险。

8 月 15 日，美国政府宣布对自华进口的约 3000 亿美元商品加征 10% 关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日、12 月 15 日起实施。作为回应，8 月 23 日国务院关税税则委员会（税委会）正式发布公告，公布了对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税的具体措施，同时还公布将对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。

针对上述问题，商务部新闻发言人高峰 8 月 29 日在例行新闻发布会上表示，中美双方经贸团队一直保持着有效沟通。中方坚决反对贸易战升级，愿以冷静的态度通过磋商与合作解决问题。贸易战升级不利于中国，不利于美国，也不利于全世界人民的利益。中方的反制手段是充足的，但在当前形势下，中方认为应该讨论的问题是取消对 5500 亿美元中国输美商品进一步加征关税，防止贸易战继续升级，中方正就此与美方严正交涉。希望美方拿出诚意和实际行动，与中方相向而行，在平等和相互尊重的基础上推动中美经贸问题妥善解决。

3.1.2. 国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》

《意见》明确指出，要求扩大成品油市场准入。取消石油成品油批发仓储经营资格审批，将成品油零售经营资格审批下放至地市级人民政府，加强成品油流通事中事后监

管，强化安全保障措施落实。乡镇以下具备条件的地区建设加油站、加气站、充电站等可使用存量集体建设用地，扩大成品油市场消费。（发展改革委、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部、交通运输部、商务部、应急部、海关总署、市场监管总局按职责分工负责）。

该文件不能简单认为会逐步放开成品油市场。合理的理解：成品油经营门槛略有降低，但是仍需要经营许可资质，并且需要强化事中、事后管控，打击偷税、漏税。

3.1.3. 轮胎行业相关标的中报业绩靓丽

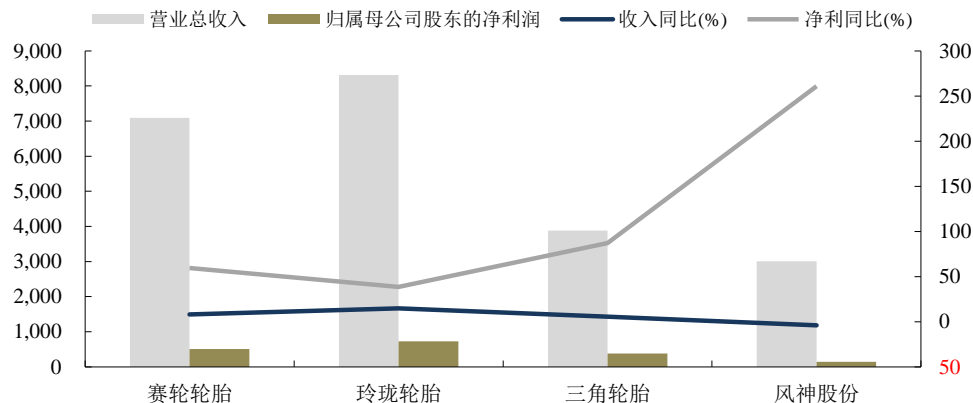
近日，玲珑轮胎、三角轮胎、赛轮轮胎、风神股份等相关上市公司先后发布了2019年中报业绩，盈利能力均有明显提升，值得注意的是，利润增速均远高于其收入增速。

表 4：相关轮胎上市公司 2019 年中报业绩

单位（百万元，%）	601966.SH	601163.SH	601058.SH	600469.SH
2019-06-30	玲珑轮胎	三角轮胎	赛轮轮胎	风神股份
营业总收入	8,309.85	3,883.04	7,091.91	3002.83
同比(%)	14.74	5.53	8.03	-4.09
营业总成本	7,628.55	3,531.25	6,547.68	2831.17
营业利润	752.08	442.13	574.86	176.04
同比(%)	35.14	98.58	56.41	317.33
利润总额	765.14	442.92	575.93	176.86
同比(%)	35.78	83.60	54.85	314.67
净利润	724.61	376.48	505.89	144.54
归属母公司股东的净利润	725.12	376.40	507.00	144.54
同比(%)	38.47	87.20	59.34	260.72
非经常性损益	70.67	82.30	25.81	65.41
扣非后归属母公司股东的净利润	654.45	294.10	481.19	79.12
同比(%)	28.60	91.55	65.31	183.37

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 1：轮胎相关标的 2019H1 收入利润及其增速（百万元，%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

3.2. 重点推荐标的动向

3.2.1. 利安隆：中报业绩超预期，新产能助力高成长

公司 2019 年盈利实现了高速增长，其中归属于上市公司股东的净利润同比增长 45.61%，超出此前预告的 30%-35%，主要原因系公司业务规模快速增长，品牌影响力和知名度持续增强，产品和技术不断发展。

完成收购凯亚化工，光稳定剂布局进一步完善：公司发行股份购买衡水凯亚化工有限公司资产相关流程已经完结，定向发行新增股份已于 2019 年 7 月 23 日上市，将于 2019 年 7 月正式纳入公司合并报表范围。其部分光稳定剂终端产品生产线已经于今年上半年建成投产，预计 2020 年初还有部分光稳定剂终端产能将进行试生产。

新产能建设有序推进，长期看好公司成长：目前，子公司利安隆中卫投资建设的“726 装置”和“716 装置”已经完成设备安装；子公司利安隆科润建设的“7000 吨/年高分子材料抗老化助剂项目一期”正在进行试生产，作为配套工程的新建锅炉房项目同期具备试车条件，预计 2019 年第四季度开始贡献产能；子公司利安隆珠海建设的“年产 12.5 万吨高分子材料抗老化助剂项目一期工程”已获得环评批复，预计在 2020 年底将有部分产能建成投产。公司产品层次丰富、储备品种较多，新增产品和产能的投放为公司进一步构建精细化工平台级龙头企业打下坚实的基础。

风险提示：新建项目进展不及预期，行业竞争加剧导致产品价格下跌。

3.2.2. 昊华科技：中报业绩符合预期，多点开花实现稳增长

公司发布 2019 年中报实现营业总收入 22.79 亿元，同比增长 17.73%；归属于上市公司股东的净利润为 2.57 亿元，同比增长 5.93%。

中高端聚四氟乙烯产品竞争力凸显：尽管上半年由于中美贸易摩擦的升级及国内竞争的加剧，产品价格有所下降，但中高端聚四氟乙烯产品在助力进口替代过程中，价格

相对坚挺，公司下属晨光院作为国内第二大氟树脂企业，竞争优势得到凸显。

半导体+平板显示产能转移带动三氟化氮产品的需求增长：随着半导体与平板显示行业的产能逐渐向我国转移，高世代线产能持续增长，对三氟化氮等特种气体的需求随之显著增加。报告期内，公司与韩国大成产业气体株式会社（DIG）合作开展的 2000 吨/年三氟化氮项目全面达产且维持高利用水平，公司凭借技术优势及成熟的销售渠道，已成为国内领先三氟化氮供应商，未来有望成为核心成长业务板块。

非轮胎橡胶业务呈快速发展的趋势：公司下属企业西北院是国内大型飞机航空密封型材及密封带产品主要的供货商，是国内最有影响力的航空密封型材产品供应商之一。随着下游航空、航天、工程机械、轨道交通、油田等领域发展向好，非轮胎橡胶制品市场整体需求稳中有升，特别是在大飞机、高铁等新兴产业领域的需求增长迅速，C919 客机的确认订单和意向订单数量均在持续增加。

风险提示：军品依赖的风险，子公司整合管理过程中存在不确定性，行业竞争加剧导致产品价格下跌。

3.2.3. 赛轮轮胎：中报业绩靓丽，海外产能优势凸显

公司 2019 年中报实现营收 70.92 亿元，同增 8.03%，由于原材料成本下降叠加越南工厂产销量增加，归母净利 5.07 亿元，同增 59.34%。其中，越南子公司净利润 3.25 亿元，同比大幅增长 50.46%，以 24.8% 的收入贡献了 64.1% 的净利润，是公司利润的核心增长点，同时由于越南子公司具有远超国内产能的净利率，越南子公司的业绩增长带动公司整体净利润增速远超营收增速。目前，公司与固铂轮胎在越南合资建设的 240 万套/年全钢胎产能已开工建设，未来海外产能的提升将进一步增强公司的盈利能力。

回购彰显公司信心，可持续发展未来可期：公司发布回购方案，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司 A 股股份，回购股份将用于用于实施股权激励计划，有效调动管理者和重要骨干的积极性，吸引和保留优秀管理人才和业务骨干，充分彰显了公司的中长期发展信心。

风险提示：越南合资工厂建设进度不及预期的风险，回购方案无法实施的风险。

3.2.4. 日科化学：中报符合预期，PVC 助剂龙头驶入快车道

公司 2019 年中期实现营业收入 10.86 亿元，同比增长 110.56%，实现归母净利 0.7 亿元，同比增长 20.93%，实现扣非归母净利 0.69 亿元，同比增加 404.41%。

三大产品销量大增，公司业绩进入加速释放期：报告期内，公司的 ACR 产品销量同比增长 190.05%，主要原因是 2018 年一季度 ACR 装置的停产及 2019 年对该产品市场的持续开拓；ACM 产品销量同比增长 111.68%，主要原因是“年产 10 万吨塑料改性剂 ACM 及 1 万吨氯化聚氯乙烯 CPVC 项目”的投产；ACS 产品销量同比增长 800.06%，主要原因是公司加大了对 ACS 产品市场的开拓，客户对新产品的认可度在不断提高。

供给收缩+产能新建，公司发展有望进入快车道：经过多年的发展，山东省已经成为国内 PVC 加工助剂和抗冲改性剂的主要生产地，生产总量占全国总量的 90% 以上。伴随着近年来山东省新旧动能转换重大工程和安全生产专项执法检查，行业供给持续收缩。同时公司正在东营建设 33 万吨/年新型助剂，未来伴随着行业格局的优化和公司新产能的投放，公司发展有望进入快车道。

风险提示：安全事故风险，原材料价格存在上行风险。

3.2.5. 新奥股份筹划重大资产重组

8 月 31 日公司公告称拟通过资产置换、发行股份及支付现金方式，购买实控人王玉锁控制的企业合计持有的香港上市公司新奥能源 (02688.HK) 3.69 亿股股份，占其目前已发行普通股股份总数的 32.83%。公司股票将于 9 月 2 日起停牌。

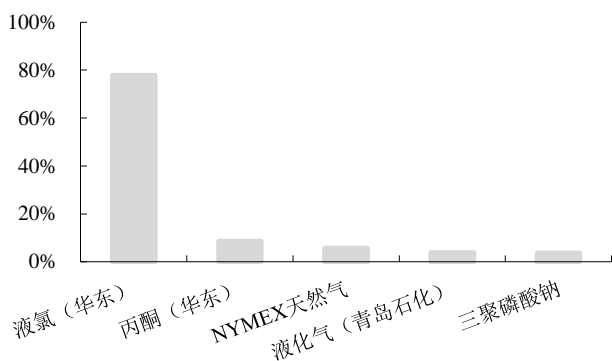
风险提示：重组不能顺利实施的风险。

4. 重点产品涨跌幅分析

本周对于我们监测的 154 类重点化工品，涨幅居前五的分别是液氯、丙酮、NYMEX 天然气、液化气和三聚磷酸钠。其中华东地区液氯市场平均价为 320 元/吨，周度涨幅高达 78%，连续两周大幅上涨。天然气期货上涨主要由于受飓风 Dorian 影响引发的市场担忧，如果飓风 Dorian 转向超墨西哥湾前进，海上原油及天然气生产设备的机组人员将被疏散，原油及天然气产量将在短时间内下降。而国内青岛石化液化气报价上涨主要是本周青岛、枣庄、聊城等地整体提高居民用气价格。

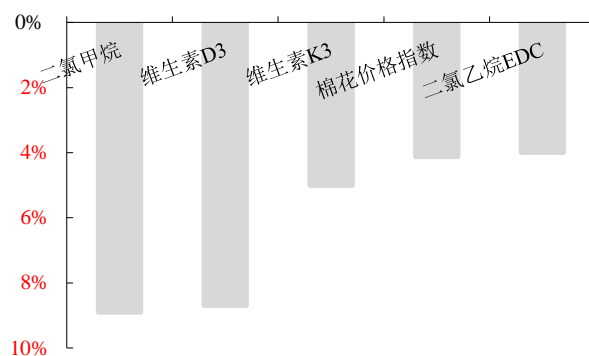
跌幅前五的分别是二氯甲烷、维生素 D3、维生素 K3、棉花、二氯乙烷。

图 2：本周重点化工产品价格涨幅前五（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 3：本周重点产品价格跌幅前五（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

5. 风险提示

贸易战形势继续恶化：中美双方互加关税增加贸易壁垒提升出口贸易压力，涉及出

口业务的企业受此影响；

汇率大幅波动的风险：受贸易战影响，人民币兑美元汇率出现大幅波动，对相关标的外汇管理带来一定考验；

下游需求回落的风险：全球避险情绪上升，下游需求有疲软态势，周期性行业充当其冲。

6. 重点产品价格及价差走势

6.1. 苯链价格及价差走势

图 4: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)



数据来源: wind, 金银岛, 东吴证券研究所

图 5: 苯乙烯-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: wind, 金银岛, 东吴证券研究所

图 6: 环己酮-纯苯价差 (元/吨)



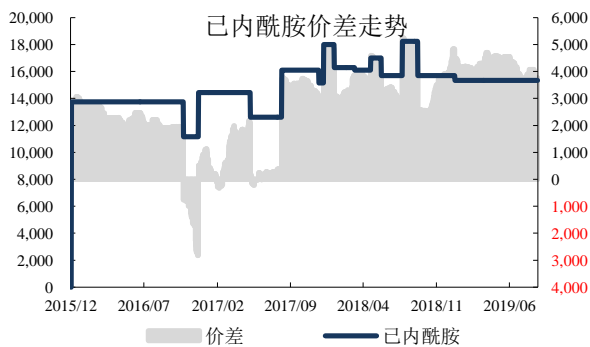
数据来源: 金银岛, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 7: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)



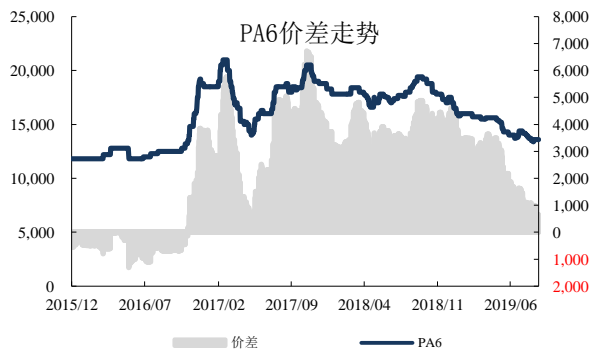
数据来源: 金银岛, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 8: 己内酰胺-纯苯价差 (元/吨)



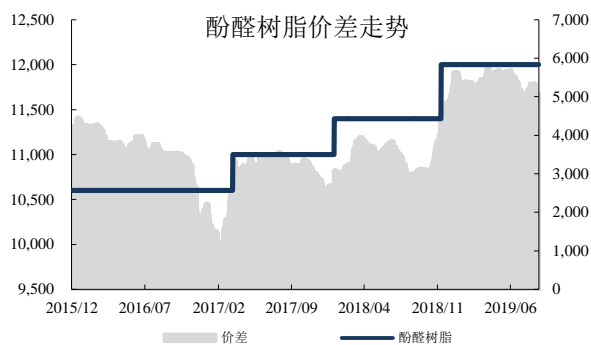
数据来源: wind, 金银岛, 东吴证券研究所

图 9: PA6-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: wind, 中塑在线, 东吴证券研究所

图 10: 酚醛树脂-纯苯价差 (元/吨)



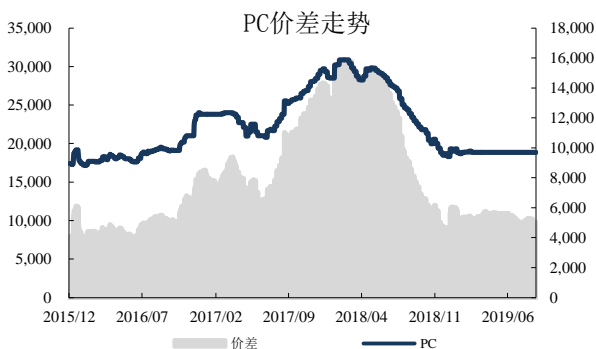
数据来源: 金银岛, 中塑在线, 东吴证券研究所

图 11: 双酚 A-苯酚价差 (元/吨)



数据来源: 金银岛, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 12: PC-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: 金银岛, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 13: 苯胺-纯苯价差 (元/吨)



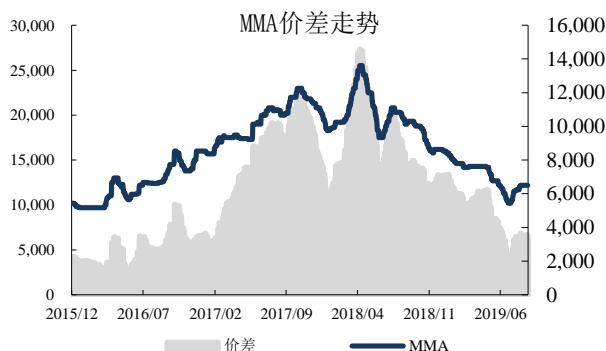
数据来源: 金银岛, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 14: MDI-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: 钢之家, 金银岛, 隆众化工, 天天化工网, 东吴证券研究所

图 15: MMA-丙酮价差 (元/吨)



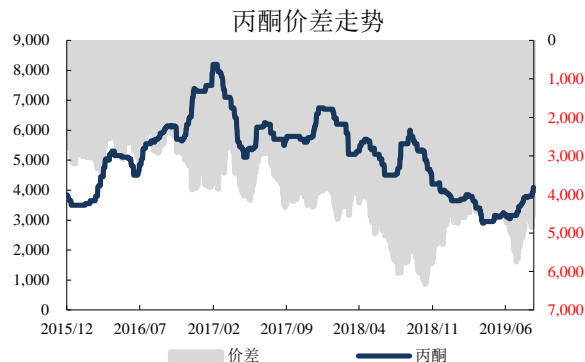
数据来源: 隆众化工, 钢之家, 东吴证券研究所

图 16: 苯酚-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: 金银岛, 隆众化工, 东吴证券研究所

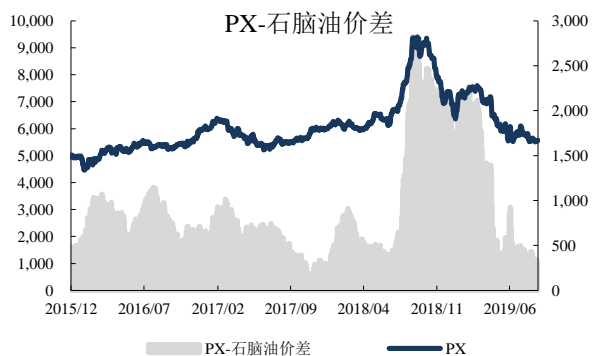
图 17: 丙酮-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: 金银岛, 隆众化工, 东吴证券研究所

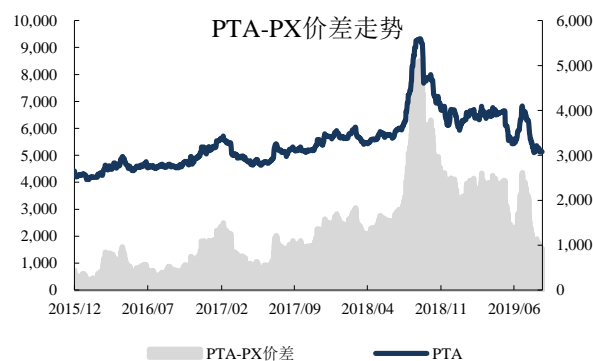
6.2. PTA 链价格及价差走势

图 18: PX-石脑油价差 (元/吨)



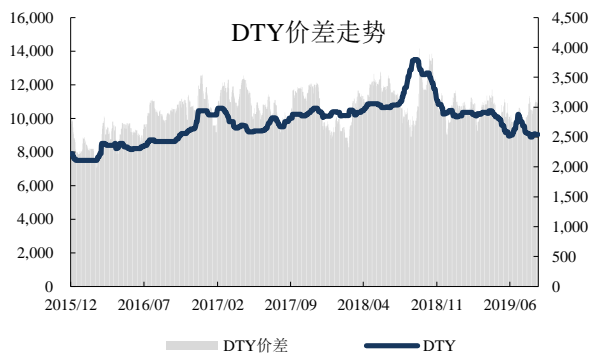
数据来源: wind, 金银岛, 东吴证券研究所

图 19: PTA-PX 价差 (元/吨)



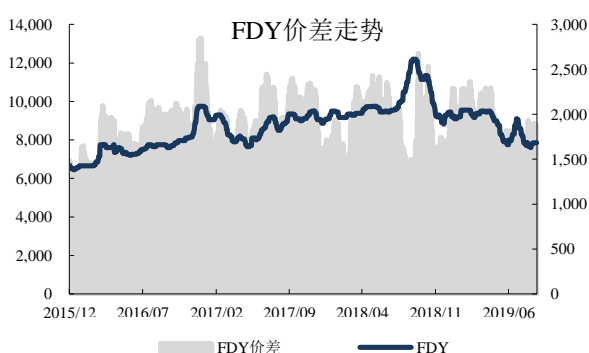
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 20: DTY 价差 (元/吨)



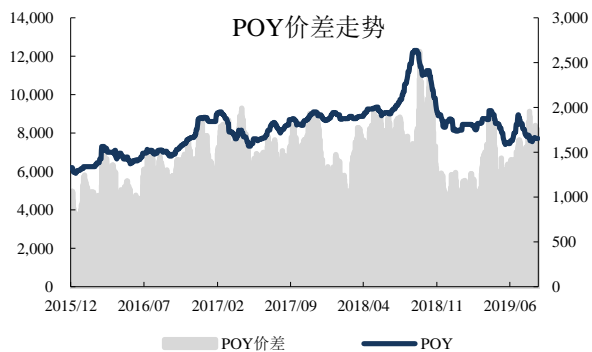
数据来源: wind, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 21: FDY 价差 (元/吨)



数据来源: wind, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 22: POY 价差 (元/吨)



数据来源: wind, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 23: 短纤价差 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 瓶片价差 (元/吨)



数据来源: wind, 金银岛, 东吴证券研究所

6.3. 煤链价格及价差走势

图 25: 尿素价差 (元/吨)



数据来源: wind, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 26: 三聚氰胺价差 (元/吨)



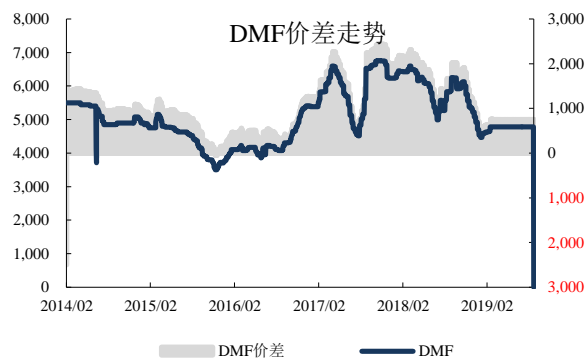
数据来源: wind, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 27: 甲醇价差 (元/吨)



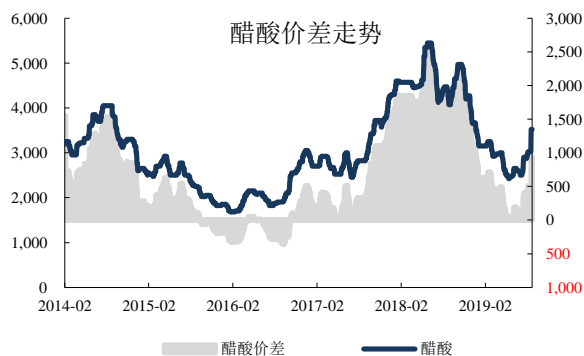
数据来源: 金银岛, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 28: DMF 价差 (元/吨)



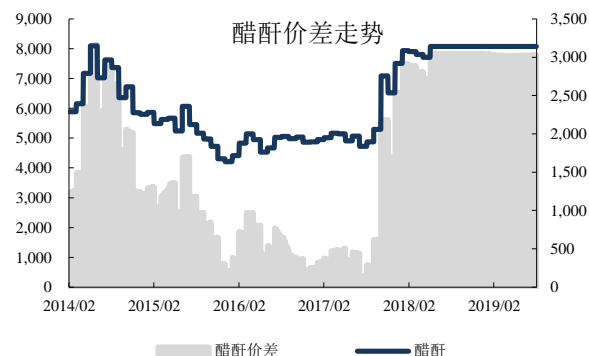
数据来源: 隆众化工, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 29: 醋酸价差 (元/吨)



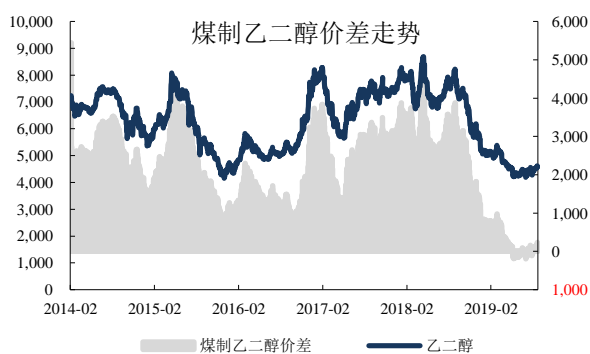
数据来源: 金联创, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 30: 醋酐价差 (元/吨)



数据来源: wind, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 31: 煤制乙二醇价差 (元/吨)



数据来源: 金银岛, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

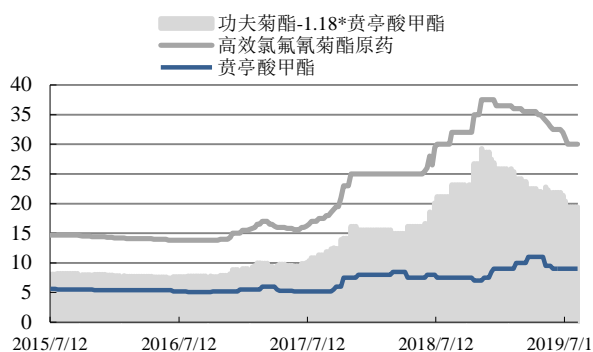
图 32: 合成气成本



数据来源: 海运煤炭网, 东吴证券研究所

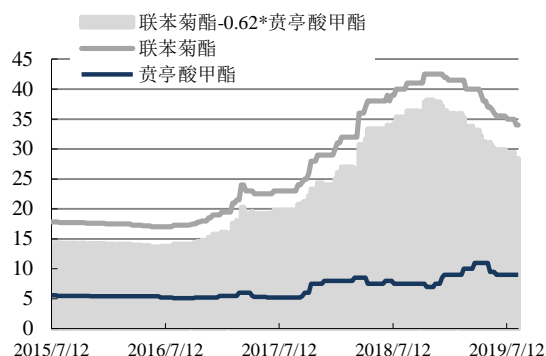
6.4. 农药价格及价差走势

图 33: 功夫菊酯价差 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 34: 联苯菊酯价差 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 35: 氯氰菊酯价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 36: 苯醚甲环唑价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 37: 丙环唑价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 38: 吡唑醚菌酯价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 39: 烯草酮价格走势 (万元/吨)



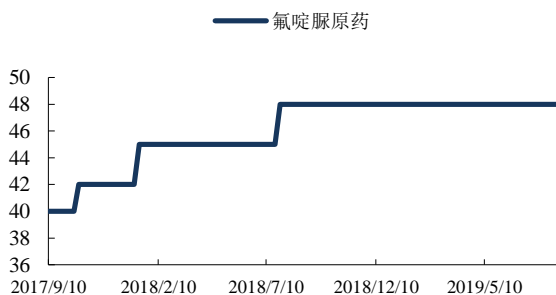
数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 40: 异噁草松价格走势 (万元/吨)



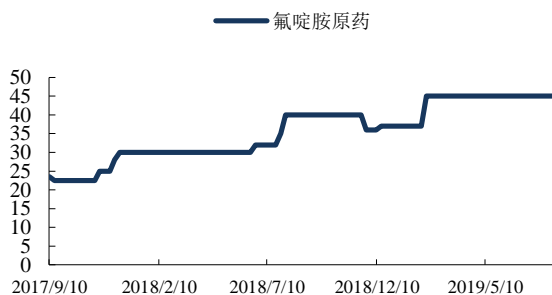
数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 41: 氟啶脲价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 42: 氟啶胺价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 43: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 44: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>